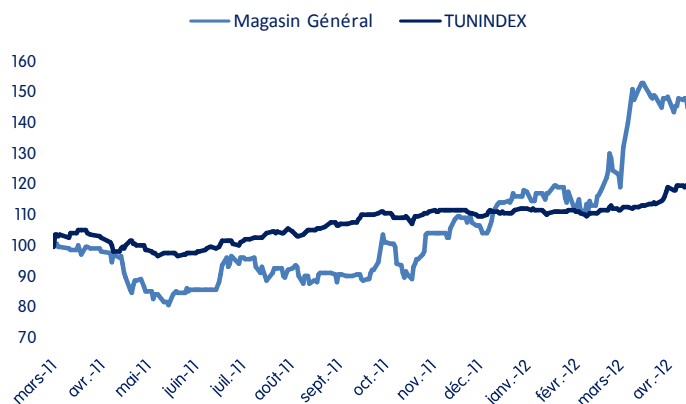


Grande Distribution

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	2 296 250
Cours au 20/04/2012 (DT)	173,3
Capitalisation Boursière (DT)	397 940 125



Actionnariat

STE MED INVEST COMPANY SA	64,61%
New Corp SARL	10%
Autres Actionnaires	25,39%

MAGASIN GENERAL: Indicateurs d'activité au 31 mars 2012

	BPA (DT)	PER x	Dividend	PBK x	Gearing	ROE	CA par action	Multiple CAx
2011	-	-	-	-	-	-	146,03	1,19
2010	2,050	84,54	0.000	7,37	116,7%	8,7%	138,79	1,01
2009	1,576	81,85	0.000	6,27	101,01%	7,7%	95,44	1,35

Pour le distributeur Magasin Général, le chiffre d'affaires totalisé au titre du premier trimestre 2012 s'élève à 106,419 MDT. Une progression de 91,67% est certes notée par rapport à la prestation du premier trimestre de l'année écoulée, mais cette forte hausse demeure tributaire au début d'année morose qui a caractérisé l'exercice 2011.

Comparé au dernier trimestre de 2011, le chiffre d'affaires réalisé est quasi-stable et une régression minime de 1,75% est ainsi remarquée.

En ce qui concerne les charges du personnel, l'augmentation est de 51,94% sur une année glissante. Ces charges ont atteint 8,138 MDT, contre 5,356 MDT en 2010. Cette forte hausse est imputable, d'après le management de la société, à l'ouverture de nouveaux points de vente.

Il faut cependant noter que le nombre de magasins passe de 55 au terme de mars 2011 à 63 au terme de mars 2012, dont 3 restent fermés.

Le trimestre écoulé a surtout été marqué par l'annonce du partenariat liant Magasin Général au distributeur Français AUCHAN. Ce partenariat, orienté vers un développement à long terme, offrira aux deux enseignes une porte d'entrée sur les marchés avoisinants.

Une prise de participation au capital de Magasin Général à hauteur de 10% a été constatée.

Désignation	Année 2011	2010	1er Trimestre 2011	2012	Evolution 2010-2012	Evolution 2011-2012
CA TTC	353 290	67 036	55 522	106 419	58,75%	91,67%
CA HT	335 305	63 993	53 049	101 008	57,84%	90,41%
Délai moyen de règlement fournisseurs	90	105	90	90		
Charges de personnel	33 521	4 782	5 356	8 138	70,18%	51,94%
Nombre de points de vente	61	47	55	63	16	8

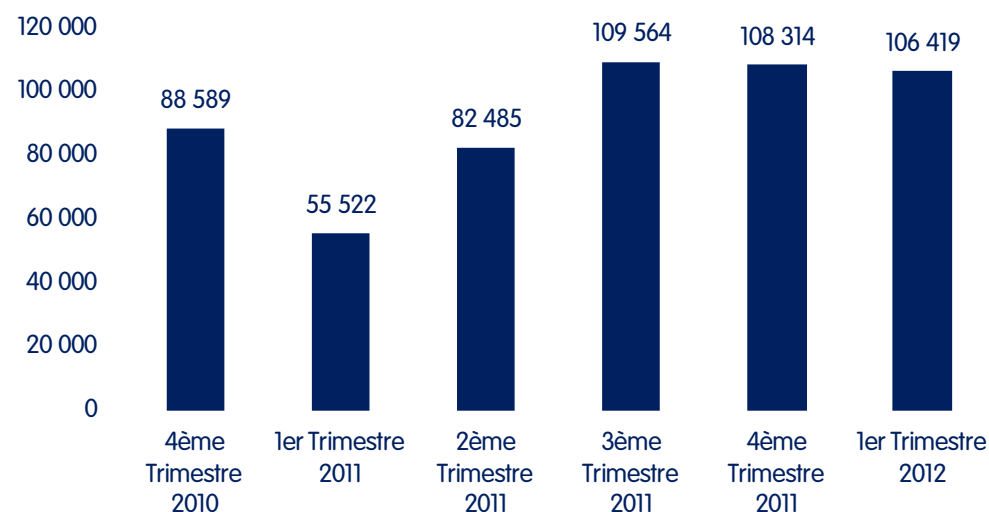
Recommandation

Le titre Magasin Général affiche une performance boursière de 27,43% depuis le début de l'année 2012.

Le titre se transige actuellement à 84,54x son bénéfice net 2010 et 1,19x son chiffre d'affaires 2011. Ce niveau de valorisation pourrait être modéré par les répercussions du partenariat signé sur ses résultats à moyen et long terme.

Nous recommandons de conserver le titre Magasin Général.

Evolution du chiffre d'affaires (milliers DT)



Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.